

ANA/JAL 2018 年度の決算について

この度発表された ANA と JAL の 2018 年度連結決算を簡単に比較・概観しました。

① 売上高と営業利益； 営業利益は 1700 億円規模でほぼ並ぶ

両社ともに増収(特に国際旅客)で、燃油費などの費用増をカバーして前年並みの営業利益を確保した。利益額ではほぼ並んでいる(1700 億円規模)。

ANA の収入規模は約 2 兆円強で、JAL(1.5 兆円)の 1.38 倍。

但し前年に対する増収幅は近年になく JAL が ANA を上回った。

なお国際旅客の増収には燃油価格上昇に伴う燃油サーチャージ収入増(300 億円規模)も含まれている。

また JAL は今期国際線←→国内線乗り継ぎチケットの際内按分法を変更(国内収入減、国際収入増)したが、これを勘案すると国内旅客収入は実質 160 億円程度の増加と考えられる。

② 当期利益(親会社株主帰属分)； 税額および税調整額の違いにより、ANA 約 1100 億円、JAL 約 1500 億円と差が出ている。

③ 2019 年度見通し； 増収幅はANA、営業利益/当期利益ともにほぼ並ぶ

ANA は売上高は約 1000 億円増収の 2.15 兆円(ハワイ線超大型機投入等)で、今年度並みの営業利益 1650 億円を見込む。

JAL は約 800 億円増収の約 1.56 兆円の売上高で、1700 億円の営業利益を見込む。最終利益は両社ともに 1100 億円規模。

《図表1》 連結損益計算書の概要比較

| | ANA | | | | JAL | | | | 来期予想 | |
|--------------|---------------|---------------|-------------|------------|---------------|---------------|--------------|------------|---------------|---------------|
| | 2017 | 2018 | 差 | 率 | 2017 | 2018 | 差 | 率 | ANA | JAL |
| 国内旅客 | 6,898 | 6,966 | 69 | 101 | 5,182 | 5,281 | 99 | 102 | | |
| 国際旅客 | 5,974 | 6,516 | 541 | 109 | 4,629 | 5,307 | 678 | 115 | | |
| 貨物郵便 | 1,580 | 1,608 | 28 | 102 | 921 | 1,000 | 80 | 109 | | |
| その他 | 5,266 | 5,493 | 228 | 104 | 3,100 | 3,285 | 184 | 106 | | |
| 営業収益 | 19,718 | 20,583 | 865 | 104 | 13,833 | 14,873 | 1,040 | 108 | 21,500 | 15,630 |
| 営業費用 | 18,073 | 18,933 | 860 | 105 | 12,087 | 13,111 | 1,024 | 108 | | |
| 営業利益 | 1,645 | 1,650 | 5 | | 1,746 | 1,762 | 16 | | 1,650 | 1,700 |
| (率) | 8.3 | 8.0 | | | 12.6 | 11.8 | | | 7.7 | 10.9 |
| 営業外収支 | -39 | -83 | -45 | | -114 | -108 | 6 | | | |
| 経常利益 | 1,606 | 1,567 | -40 | | 1,632 | 1,654 | 22 | | 1,600 | 1,710 |
| 特別損益 | 360 | -27 | -387 | | -7 | -91 | -84 | | | |
| 税引前利益 | 1,966 | 1,540 | -426 | | 1,625 | 1,562 | -62 | | | |
| 税金等 | -528 | -432 | 95 | | -271 | -54 | 216 | | | |
| 当期利益 | 1,439 | 1,108 | -331 | | 1,354 | 1,508 | 154 | | 1,080 | 1,140 |

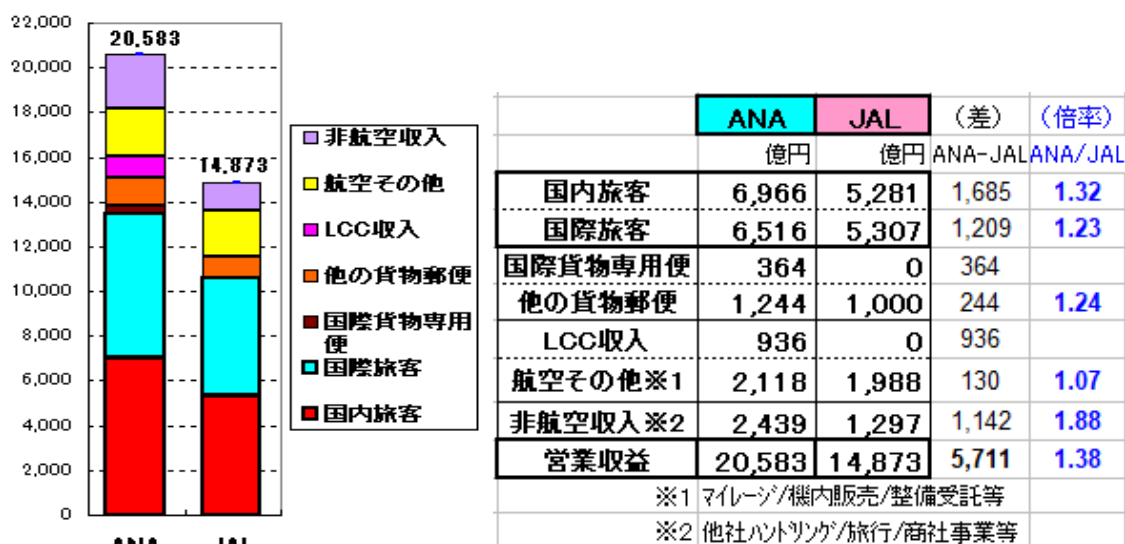
(親会社帰属) ※ 前年: Peachの統合益あり

④ 収入内容の比較: ANAは貨物専用便、LCC、非航空系でもJALを上回る

ANAの収入はJALを5700億円(1.38倍)上回っている。

国内旅客で約1700億円(1.32倍)、国際旅客1200億円(1.23倍)のほか、貨物専用便や傘下LCCはJALにはなく、非航空系収入(他社の地上業務受託や旅行、商社事業等)もANAが1100億円上回っている。

《図表2》 収入内容の比較



⑤ 国内旅客、国際旅客にかかわる指標の比較:

国内、国際ともにANAが規模で圧倒も、JALは対前年増加幅で上回った

(国内旅客) ・ANA の収入は JAL の 1.32 倍、旅客数は 1.27 倍(JAL は離島ローカル等短距離路線が多い)。

・ANA は小型化による供給調整で搭乗率大きくUP、JAL は小幅供給増。

JAL の増収幅は収入計上基準変更を加味すれば実質 160 億円超。

・搭乗率レベルは JAL が 72.5%でANAを上回る。(機材の大きさや、機内仕様の戦略差も関係していると考えられる)

(国際旅客) ・ANA の収入は JAL の 1.23 倍、旅客数は 1.11 倍(収入と旅客数の倍率差は路線構成にもよると考えられる)。

・JAL は対前年での供給増率でANAを上回り、増収規模でも上回った。

増収額の約半分は燃油サーチャージのUpによるもので、収入単価の上昇もこれによるところが大きい。(JAL は収入基準変更差=約1%も加わる。)

・搭乗率のレベルは JAL の方が高い(ANA77、JAL81%)が、ANAも向上。

・旅客単価はANAがJALより高いが、路線構成の差(ANAは高単価の中国線が多く、JALは低単価のリゾート線が多い)もあり、詳しい理由はわからない。

《図表3》 旅客にかかわる指標の比較

| | | ANA | | | | JAL | | | | (差) (2018) | (倍率) |
|-----------------------------------|-----------------|--------|--------|-------|-----|--------|--------|-------|-----|---------------|------|
| | | 2017 | 2018 | 差 | 率 | 2017 | 2018 | 差 | 率 | | |
| 【国内旅客】 | | | | | | | | | | | |
| 旅客収入 | 億円 | 6,898 | 6,966 | 69 | 101 | 5,182 | 5,281 | 99 | 102 | 1,685 | 1.32 |
| 旅客数 | 千人 | 44,151 | 44,326 | 175 | 100 | 34,033 | 34,860 | 826 | 102 | 9,466 | 1.27 |
| 旅客 [※] 米 | 百万 [※] | 40,272 | 40,705 | 433 | 101 | 25,643 | 26,196 | 553 | 102 | | |
| 座席 [※] 米 | 百万 [※] | 58,427 | 58,475 | 48 | 100 | 35,714 | 36,117 | 403 | 101 | | |
| 搭乗率 | % | 68.9 | 69.6 | 0.7 | | 71.8 | 72.5 | 0.7 | | -2.9 | |
| 旅客単価 | 円/人 | 15,623 | 15,716 | 93 | 101 | 15,227 | 15,149 | -78 | 99 | | |
| 【国際旅客】 | | | | | | | | | | | |
| 旅客収入 | 億円 | 5,974 | 6,516 | 541 | 109 | 4,629 | 5,307 | 678 | 115 | 1,209 | 1.23 |
| 旅客数 | 千人 | 9,741 | 10,093 | 353 | 104 | 8,585 | 9,128 | 543 | 106 | 965 | 1.11 |
| 旅客 [※] 米 | 百万 [※] | 49,133 | 50,777 | 1,644 | 103 | 42,013 | 44,659 | 2,646 | 106 | | |
| 座席 [※] 米 | 百万 [※] | 64,376 | 65,976 | 1,600 | 102 | 51,836 | 54,926 | 3,089 | 106 | | |
| 搭乗率 | % | 76.3 | 77.0 | 0.6 | 101 | 81.0 | 81.3 | 0.3 | 100 | -4.3 | |
| 平均距離 | | 5,044 | 5,031 | | | 4,894 | 4,892 | | | | |
| 旅客 [※] 米単価 | 円/米 | 12.16 | 12.83 | 0.67 | 106 | 11.02 | 11.88 | 0.86 | 108 | | |
| * 距離計算が異なる(ANA:運航距離、JAL:大圏距離) | | | | | | | | | | | |
| ** 旅客以外の収入は、営業費用から控除して算出した「みなし数値」 | | | | | | | | | | | |

⑥ 国際線の路線別収入(推定)の比較;

ANAはリゾート路線のみJALを下回る →A380 投入でどう変わる？

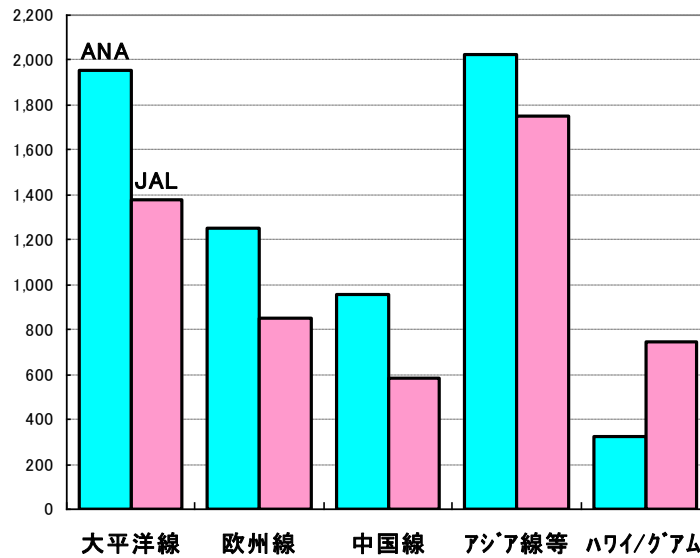
国際旅客収入の路線別内訳(推定額)は以下のとおり。

(両社の路線区分が必ずしも一致してはなくても、大きな傾向は正しいと考えている。)

ハワイを中心としたリゾート路線のみ JAL が上回っているが、米大陸路線、欧州線、中国線で ANA が大きく上回っている。

ANA は間もなくハワイ線に超大型の A380 を投入するので、その結果が注目される。

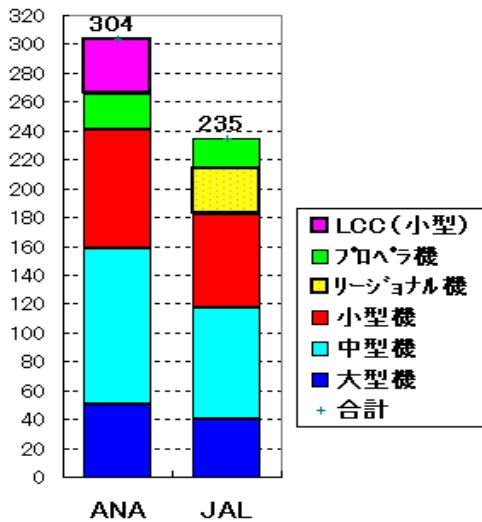
《図表 4》 国際線の路線別収入(推定額)の比較



⑦ 航空機材(期末)の比較: 大型機材の ANA、小型機材の JAL

- ANAグループ(含LCC)304機は、JAL235機を69機上回る。
特に「大中型機」(広胴双通路で概ね200席以上)で大きな差がある。
JALは100席未満のリージョナル機を32機保有している。
(ANAにはリージョナル機がない; 提携のIBEXでカバーしている。)
プロペラ機はほぼ同規模である。
- ANAは2018年度に新鋭小型長胴のA321neoを増機(+9機)し、中型のB767を退役(▲5機)させている。国内線の小型化&効率UPや小型機による中距離国際線への進出の一環と思われる。
一方JALは国際線用のB787-9型を増機(+6機)している。

《図表5》 航空機材の比較



| | | ANA | JAL | 差 |
|---------|----------|-----|-----|-----|
| 大型 | A380 | 1 | | |
| | B777 | 49 | 40 | 10 |
| 中型 | B787 | 67 | 42 | 31 |
| | B767 | 41 | 35 | |
| 小型 | A321 | 15 | | |
| | A320 | 14 | | 18 |
| | B737 | 54 | 65 | |
| リージョナル | E170/190 | | 32 | -32 |
| プロペラ | DHC-8等 | 24 | 21 | 3 |
| LCC(小型) | A320 | 39 | | 39 |
| (計) | | 304 | 235 | 69 |

⑧ ANAのLCC: Peachの規模拡大

- ・ 収入規模は前期比+69 億円(+7%)増の 936 億円。
- ・ 旅客数は前期比+36 万人(+5%)増の 815 万人で搭乗率は 86%。

《図表 6》 ANA LCCの実績

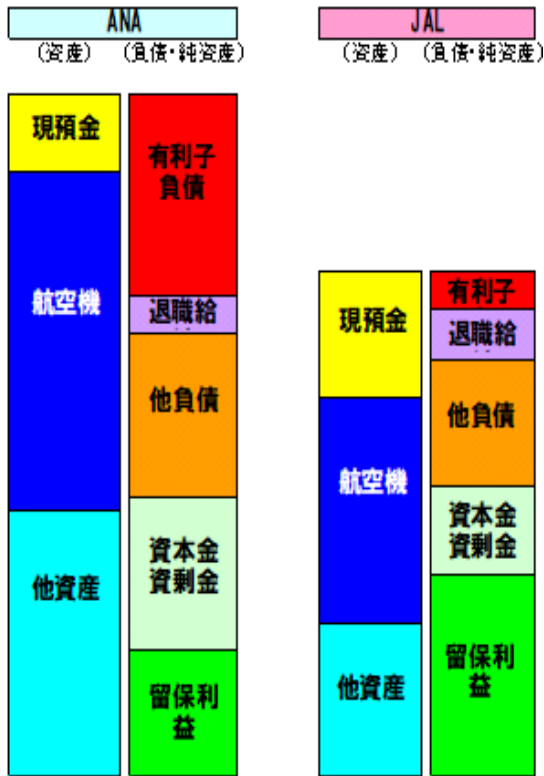
| | | 2017 | 2018 | 差 | 率 |
|------------|-----|--------|--------|------|-----|
| 収入 | 億円 | 875 | 936 | 61 | 107 |
| 旅客数 | 千人 | 7,797 | 8,153 | 356 | 105 |
| 旅客* | 百万* | 10,212 | 10,394 | 182 | 102 |
| 座席* | 百万* | 11,832 | 12,052 | 220 | 102 |
| 搭乗率 | % | 86.3 | 86.2 | -0.1 | |
| 平均距離 | km | 1,310 | 1,275 | -35 | 97 |
| 旅客単価 | 円/人 | 11,222 | 11,480 | 258 | 102 |
| 旅客*単価 | 円/* | 8.57 | 9.01 | 0.44 | 105 |
| Peach旅客数 | 千人 | 5,120 | 5,517 | 397 | 108 |
| Vanilla旅客数 | 千人 | 2,677 | 2,635 | -42 | 98 |

⑨ 財務状況の比較:

(両社の差) 主に「航空機+現預金」←「有利子負債+留保利益」から発生

- ・ 総資産; ANAが 2.69 兆円で、JALの 2.03 兆円より 6600 億円多い。
航空機(機材前払金等の建設仮勘定を含む)はANAが 1.35 兆円とJALの 8800 億円を大きく上回り、その他の資産でも 4100 億円多い。
逆に現預金はJALが 2300 億円多い。
 - ・ 負債; ANA1.58 兆円に対してJALは 8300 億円とほぼ半分。
有利子負債(ANA7700 億円/JAL1400 億円)の差が大きい。
 - ・ 純資産; JALが留保利益の規模で上回り、ANAは株主出資の資本金と資本剰余金が多い。2019 年度はともに留保利益が同程度増える見込み。
なおJALは当期に 200 億円規模の自己株式を消却している。
- (その他) 株価時価総額; 両社が決算公表した4月 26 日時点での株価時価総額はともに 1.3 兆円で横並び状態である。

《図表 7》 財務状況の比較



| | ANA | JAL | (差) |
|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | 億円 | 億円 | 億円 |
| 現預金、有価証券 | 2,937 | 5,221 | -2,284 |
| 営業未収入金 | 1,807 | 1,531 | 276 |
| 航空機 | 13,493 | 8,757 | 4,735 |
| 他の有形固定資産 | 1,978 | 535 | 1,443 |
| 無形固定資産 | 1,552 | 923 | 629 |
| 繰延税金資産 | 853 | 966 | -113 |
| 投資有価証券 | 1,592 | 1,013 | 579 |
| その他資産 | 2,661 | 1,358 | 1,303 |
| 資産合計 | 26,871 | 20,303 | 6,568 |
| 営業未払金 | 2,237 | 1,857 | 380 |
| 有利子負債 | 7,700 | 1,369 | 6,332 |
| リース債務 | 186 | 50 | 136 |
| 退職給付債務 | 1,582 | 2,127 | -545 |
| その他負債 | 4,259 | 2,900 | 1,358 |
| 負債合計 | 15,778 | 8,302 | 7,476 |
| 資本金・資剰金 | 5,772 | 3,644 | 2,128 |
| 利益剰余金 | 5,484 | 8,226 | -2,741 |
| 自己株式 | -590 | -5 | -585 |
| その他 | 427 | 137 | 290 |
| 純資産合計 | 11,093 | 12,001 | -908 |
| (時価総額 4/26) | 13,550 | 13,015 | |

以上